

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ**

федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего профессионального образования
«Казанский (Приволжский) федеральный университет»

Институт экономики и финансов
Кафедра Банковского дела

Учебно-методическая разработка
по дисциплине

«Проектное кредитование»

для семинарских, практических занятий и самостоятельной работы
студентов, обучающихся по направлению 080100.62 «Экономика»
(профиль «Финансы и кредит»)

Казань 2014

Авторы: к.э.н., доцент, Юсупова Л.М.
ст. преп., Захматов Д.Ю.
асс., Процко Е.С.

Рецензент: д.э.н., профессор, Вагизова В.И.

Обсуждена на заседании кафедры банковского дела, протокол № 5
от 25 декабря 2013 г.

Утверждена Учебно-методической комиссией института, протокол
№ ____ от «__» _____ 2013г.

Введение

Данная методическая разработка способствует системному изучению дисциплины «Проектное кредитование» студентами, обучающимися по направлению 080100.62 «Экономика» профиль «Финансы и кредит» с нормативным сроком обучения и на базе СПО для очной формы и для заочной формы обучения на базе СПО.

Методическая разработка составлена в соответствии с программой курса «Проектное кредитование» и включает задания для семинарских, практических занятий и самостоятельной работы студентов по всем темам дисциплины.

Методическая разработка включает:

- вопросы для обсуждения;
- контрольные вопросы к занятиям;
- практические задания по финансовой оценке инвестиционного проекта; по рискам при проектном кредитовании и методам управления ими;
- задания для самостоятельной работы студентов.

Контроль знаний, умений и самостоятельной работы студентов осуществляется в процессе проведения семинарских, практических занятий, контрольных работ и зачета посредством опроса, решения практических и тестовых заданий. Задания для самостоятельной работы выполняются студентами до начала семинарского занятия по соответствующей теме в порядке подготовки к нему, а затем на занятии используются результаты выполненного задания в качестве дополнительных ответов к обсуждаемым вопросам. Все практические задания по теме выполняются всеми студентами в письменном виде, разбираются и обсуждаются на занятии.

Занятия по темам 4,5,6,8. проводятся в интерактивной форме.

Тема 1. Сущность проектного кредитования, предпосылки применения и основные виды (1 занятие)

Основные термины и понятия: проектное кредитование, проектное финансирование, инвестиционный кредит, венчурное финансирование, полный регресс, частичный регресс, кредитование без регресса, соглашения о разделе продукции.

Вопросы для обсуждения

1. Определение, исторические предпосылки и сущность проектного кредитования.
2. Критерии проектного кредитования.
3. Специфические принципы проектного кредитования.
4. Виды проектного кредитования.

Контрольные вопросы

1. В чем особенность «проектного кредитования»?
2. В чем заключаются преимущества и недостатки проектного кредитования?
3. Какие примеры крупных международных проектов, выполненных в рамках проектного кредитования можно охарактеризовать?
4. В чем основные отличия проектного кредитования от других форм кредитования?
5. Какие основные критерии успешности реализации проектного кредитования?
6. Что означает регресс в проектном кредитовании?
7. Какие вы можете привести отличия кредитования с полным регрессом, частичным регрессом, без регресса?

Практические задания

Определите, является ли верным или неверным утверждение.

К основным критериям успешности реализации проектного кредитования относятся следующие:

1. кредитный риск ниже риска капитала
2. ТЭО и финансовый план удовлетворительный
3. источники и стоимость сырья, используемого в проекте, гарантированы

4. проект обеспечен топливом по приемлемым ценам
5. ожидаются новые рынки для реализации проекта, и условия транспортировки будут просчитаны при их проработке
6. строительные материалы можно приобрести по ожидаемым ценам
7. подрядчик, пользователь и управленческий персонал будут отбираться на электронных площадках по принципу снижения стоимости затрат
8. проект включает неопробированные, но перспективные технологии
9. контрактные соглашения между партнерами и другими заинтересованными сторонами заключены, а лицензии и разрешения в процессе получения
10. нет риска экспроприации, а страновой и суверенный риски учтены
11. валютные риски распределены
12. основные участники и поручители намерены сделать соответствующий взнос капитала
13. проект не имеет ценные активы, как дополнительное обеспечение, ожидается обеспечение только активами, построенными во время реализации проекта
14. обеспечено надлежащее качество поставляемых ресурсов и активов
15. предусмотрено соответствующее страховое покрытие
16. учтен и распределен форс-мажорный риск, риск издержек и риск повышения издержек
17. проект будет иметь удовлетворяющие инвесторов показатели
18. осуществлен оптимистический прогноз инфляции и процентных ставок

Задания для самостоятельной работы

1. Изучить теоретический лекционный материал, основную и дополнительную литературу по теме занятия.
2. По материалам публикаций самостоятельно изучить:
 - практику проектного финансирования в зарубежных странах;
 - разные определения понятия «проектного кредитования», предлагаемые авторами различных изданий;
 - историю создания и развития проектного кредитования в мировой экономике;
3. На основе изученного материала подготовить ответы в письменном виде следующие самостоятельные вопросы и задания.

- о сходствах и различиях понятий «проектное кредитование» и «проектное финансирование». Подготовьте эссе по исследуемому вопросу.
 - о факторах, которые способствовали развитию проектного финансирования в зарубежных странах и в России, оценить их сходства и различия. Составьте соответствующую сравнительную таблицу.
 - об основных чертах западного проектного финансирования. Подготовьте эссе по исследуемому вопросу.
4. В чем особенности «Соглашения о разделе продукции» как способа проектного финансирования?

Рекомендуемая литература

1. Йескомб Э. Р. Принципы проектного финансирования / Э. Р. Йескомб; пер. с англ. И. В. Васильевской / Под общ. ред. Д. А. Рябых. – М.: Вершина, 2008. Глава 1.
2. Катасонов В.Ю., Морозов Д.С., Петров М.В. Проектное финансирование: мировой опыт и перспективы для России // М: Анкил, 2001. Глава 1.
3. Базельский комитет по банковскому надзору. Международная конвергенция измерения капитала и стандартов капитала: новые подходы. Июнь 2004. Часть 2. http://www.cbr.ru/today/ms/bn/bz_1.pdf
4. Никонова И. А. Проектный анализ и проектное финансирование. – М.: Альпина Паблишер, 2012. Глава 4, стр. 80-88.
5. Кох И.А. Портфельное и проектное финансирование // Финансы и кредит. – 2008.- №24, с.37
6. Мануковская Е.И. Классификация видов проектного финансирования // Вестник ВГУ, № 1, 2011. стр.318-325

Тема 2. Объекты и субъекты проектного кредитования (1 занятие)

Основные термины и понятия: инвестиционный проект, управление проектом, цели проекта, окружение проекта, структура проекта, классификация инвестиционных проектов, участники проекта.

Вопросы для обсуждения

1. Понятие инвестиционного проекта, его формы и содержание.

2. Классификация финансируемых инвестиционных проектов по различным признакам.
3. Субъекты проектного кредитования: основные и потенциальные.

Контрольные вопросы

1. Что представляет собой инвестиционный проект и какие виды инвестиционных проектов существуют?
3. Какую роль играют основные участники инвестиционного проекта при проектном кредитовании?
4. Какую роль играют потенциальные участники инвестиционного проекта при проектном кредитовании?
5. Какова экономическая цель каждого участника (основного и потенциального) при проектном кредитовании?
6. Что подразумевает под собой диаграмма «проектный ангел» и покажите ее схему с участниками инвестиционного проекта?

Практические задания

1. Приведите развернутую классификацию проектов по содержанию и расставьте направления по степени убыванию или возрастания рискованности.
2. Приведите развернутую классификацию проектов по размеру, сроку, типу выгод, степени независимости, типу потока денежных средств.
3. Подберите к приведенным терминам и понятиям соответствующее определение и роль в проекте: учредитель, кредитор, подрядчик, поставщик, поручитель, агентство по экспортному кредитованию.

Задания для самостоятельной работы

1. Изучить теоретический лекционный материал, основную и дополнительную литературу по теме занятия.
2. По материалам публикаций самостоятельно изучить:
 - различные подходы к классификации инвестиционных проектов;
 - применяемые определения понятия «инвестиционный проект», предлагаемые авторами различных изданий;
 - участников инвестиционного проекта в зависимости от классификации проекта.
3. На основе изученного материала подготовить ответы в письменном виде следующие самостоятельные вопросы и задания.

- состав и роли участников инвестиционного проекта строительства многоэтажного жилого дома.
 - состав и роли участников инвестиционного проекта строительства машиностроительного завода.
 - состав и роли участников инвестиционного проекта IT компании.
4. К какому виду проектов Вы бы отнесли?
- Проект перестройки системы высшего образования в России.
 - Проект финансовой стабилизации России.
 - Запуск межпланетной станции для высадки человека на Марсе.
 - Проект строительства пирамид в Древнем Египте.
 - Проект постройки дачного дома.

Рекомендуемая литература

1. Балашов А.И., Рогова Е.М., Тихонова М.В., Ткаченко Е.А. Управление проектами. Учебник для бакалавров. Учебник для бакалавров - М.: Издательство Юрайт, 2014. (ЭБС www.biblio-online.ru). Глава 1, стр. 11-29. Глава 2, стр. 30-56. Глава 3, стр. 70-81.
2. Баранчеев В.П., Масленникова Н.П., Мишин В.М. Управление инновациями 2-е изд., пер. и доп. Учебник для бакалавров. М.: Издательство Юрайт, 2013. (ЭБС www.biblio-online.ru). Глава 4, стр. 388-410.
3. Никонова И. А. Проектный анализ и проектное финансирование. – М.: Альпина Паблишер, 2012. Глава 1, стр. 13-21.
4. Верзух Э. Управление проектами. Ускоренный курс по программе МВА. – М.: Диалектика, 2009. Глава 3.
5. Каппелс Т. М. Финансово-ориентированное управление проектами. – М.: Олимп-Бизнес, 2008. Глава 4.
6. Куправа Т.А. Управление проектами. Вводный курс: Учебное пособие. – М.: изд-во РУДН, 2012. с.5-12.

Тема 3. Отличительные черты проектного кредитования от традиционных форм кредитования (1 занятие)

Основные термины и понятия: денежный поток, забалансовый характер проектного кредита, венчурное финансирование, мезонинное финансирование, SPV (проектная компания), распределение ответственности по проектному кредиту.

Вопросы для обсуждения

1. Денежный поток при классическом и проектном кредитовании.
2. Схема распределения ответственности по проектному кредиту.
3. «Забалансовый» характер проектного кредитования.

Контрольные вопросы

1. Какова особенность движения денежных средств при проектном кредитовании?
2. Что понимается под понятиями венчурного и мезонинного финансирования?
3. Каковы отличия в практике применения венчурного и мезонинного в проектах?
4. По каким причинам возникает необходимость создания SPV (проектная компания) и какова ее роль в проекте?

Практические задания

Определите, является ли верным или неверным утверждение:

1. При традиционном кредитовании:
 - создается специальная компания, которая будет заниматься реализацией данного проекта, и активы данной компании могут служить обеспечением по кредиту только частично.
 - Назначение кредита имеет для кредитора первостепенное значение.
2. При проектном кредитовании:
 - репутация и финансовые результаты прошлых периодов у должника имеют определяющее значение.
 - работа кредитора по подготовке кредитного решения охватывает в основном анализ технических и экономических характеристик данного проекта и оценку связанных с ним рисков.

Задания для самостоятельной работы

1. Изучить теоретический лекционный материал, основную и дополнительную литературу по теме занятия.
2. По материалам публикаций самостоятельно изучить:
 - российское законодательство, регулирующее инвестиционное и проектное кредитование;
 - общую информацию о деятельности крупнейших государственных и негосударственных фондов в РФ.

3. На основе изученного материала подготовить в письменном виде следующие самостоятельные вопросы и задания:

- подготовить анализ действующего законодательства РФ в части регулирования кредитной деятельности;
- подготовить эссе о деятельности крупнейших российских венчурных фондов.

Рекомендуемая литература

1. Дроботова О.О. Теоретические аспекты проектного кредита // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2011. № 2 (15). С. 165-170.
2. Проектное финансирование: мода или необходимость?[Электронный ресурс] // ООО «РБПФ Проектное финансирование». – Режим доступа: [http:// www.projectfinance.ru/](http://www.projectfinance.ru/)
3. Сафронов, Ю. С. Проектное финансирование как способ финансового обеспечения инвестиционных проектов [Электронный ресурс] / Ю. С. Сафронов // Управление проектами. – 2008. – № 4 (13). – Режим доступа: http://www.pmmagazine.ru/document.asp?ob_no=776
4. Мазур И.И., Шапиро В.Д., Ольдерогге Н.Г. Управление проектами. Учебное пособие. М.: Омега-Л, 2013. с.39-42, глава 7.
5. А.Э. Баринов. Проджект файненсинг. Технология финансирования инвестиционных проектов. – М.: Ось-89, 2007
6. Р. Брейли, С. Майерс Принципы корпоративных финансов – М.:Олимп-Бизнес, 2007
7. Ерошкин А.М. Механизмы государственной поддержки инноваций: зарубежный опыт // Мировая экономика и международные отношения. – 2011. - № 10. – С. 21.

Тема 4. Цикл развития кредитуемого проекта (задание 1)

Основные термины и понятия: анализ инвестиций, качество инвестиций, информационная стадия проектного кредитования, кредитная стадия проектного кредитования, предынвестиционная фаза проектного цикла, инвестиционная фаза проектного цикла, эксплуатационная фаза проектного цикла.

Семинар в интерактивной форме

Подготовка докладов в форме презентаций студентами и их обсуждение.

Цель проведения занятия - раскрыть структуру цикла развития кредитуемого проекта, проанализировать различные фазы и стадии проектного цикла.

Темы докладов:

1. Необходимость выработки общих подходов при анализе и оценке качества инвестиций в проект.
2. Основные характеристики информационной стадии проектного кредитования.
3. Основные характеристики кредитной стадии проектного кредитования.
4. Основные особенности стадии предынвестиционной фазы проектного цикла
5. Основные особенности стадии инвестиционной фазы проектного цикла
6. Основные особенности стадии эксплуатационной фазы проектного цикла
7. Принципиальные отличия между фазами развития кредитуемого проекта в характере денежных потоков.
8. Отличие в характере управленческих воздействий со стороны кредитора и со стороны заемщика на проект на разных фазах развития кредитуемого проекта.

Порядок проведения занятия:

1) На предыдущем занятии преподаватель назначает по каждой теме доклада основного выступающего, который самостоятельно должен подготовить доклад в письменной форме и презентацию к нему.

2) В процессе проведения занятия преподаватель называет основного выступающего, подготовившего по соответствующей теме доклад и презентацию, и назначает двух его оппонентов из присутствующих на занятии студентов.

3) Выступающий на занятии студент должен:

- в доступной и интересной манере изложить результаты своего исследования по изучаемому вопросу и пояснения к представляемым презентациям;

- в своем выступлении четко, кратко и аргументированно излагать свою позицию по обсуждаемому вопросу.

4) По окончании выступления докладчика преподаватель предлагает выступить оппонентов с оценкой представленного доклада и презентации.

5) Присутствующие на занятии студенты должны принимать активное участие в обсуждении выступления студента, при этом преподаватель рекомендует им отмечать не только положительные качества выступления, но и в дружественной манере указывать на его недостатки, воздерживаясь от личных нападок на выступающего и аргументируя свои замечания ссылками на нормативные акты и публикации ведущих специалистов по исследуемому вопросу.

6) Преподаватель должен помочь участникам дискуссии (обсуждения) прийти к согласованному мнению, при этом необходимо принять групповое решение по обсуждаемой проблеме.

7) В конце занятия преподаватель должен:

- проанализировать и оценить проведенное занятие в соответствии с поставленными к нему целями;
- подвести итоги, выделив их положительные и отрицательные стороны;
- оценить работу студентов на занятии, указав на ее достоинства и недостатки.

При этом оценка выступающего с докладом и презентацией производится с учетом: соответствия представленной студентом работы обсуждаемой теме, объемом охваченного исследованием публицистического материала, умения четко и кратко изложить результаты исследований, наличия собственного суждения по исследуемой теме.

Оценка выступлений оппонентов и других участников обсуждения производится с учетом: четкости, корректности и обоснованности их суждений.

Практические задания

Подберите к приведенным терминам и понятиям соответствующее определение:

- жизненный цикл проекта;
- идентификация;
- предынвестиционная фаза;
- инвестиционная фаза;
- эксплуатационная фаза;
- предпроизводственный маркетинг.

Задания для самостоятельной работы

1. Изучить теоретический лекционный материал, основную и дополнительную литературу по теме занятия.
2. По материалам публикаций самостоятельно изучить:
 - потребность эффективного инвестора в составе и структуре документации заемщика на каждом фазе инвестирования;
 - требования банков к составу и структуре документации заемщика на каждой фазе инвестирования;
3. На основе изученного материала подготовить в письменном виде следующие самостоятельные вопросы и задания:
 - подготовить структуру каждой стадии инвестиционного проекта строительства многоэтажного жилого дома;
 - подготовить структуру каждой стадии инвестиционного проекта строительства машиностроительного завода;
 - подготовить структуру каждой стадии инвестиционного проекта IT компании.

Рекомендуемая литература

1. Балашов А.И., Рогова Е.М., Тихонова М.В., Ткаченко Е.А. Управление проектами. Учебник для бакалавров. Учебник для бакалавров - М.: Издательство Юрайт, 2014. (ЭБС www.biblio-online.ru). Глава 2, стр. 53-63
2. Никонова И. А. Проектный анализ и проектное финансирование. – М.: Альпина Паблишер, 2012. Глава 1, стр. 21-28.
3. Мазур И.И., Шапиро В.Д., Ольдерогге Н.Г. Управление проектами. Учебное пособие. М.: Омега-Л, 2013. с.39-42, глава 4 глава 5.
4. Товб А.С., Г.Л. Ципес. Управление проектами: Стандарты, методы, опыт. М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2003, 34-57 с.
5. Грей К.Ф., Ларсон Э.У. Управление проектами: Практическое руководство /Пер. с англ. М.: Издательство «Дело и Сервис», 2003, 163-189 с.
6. Клиффорд Ф. Грей, Эрик У. Ларсон Управление проектами: Практическое руководство/Пер. с англ. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2003. Глава 1.

Тема 5. Отбор кредитуемых проектов (1 занятие)

Основные термины и понятия: стадия идентификации кредитуемого проекта, стадия предварительного отбора кредитуемого проекта, стадия разработки (ТЭО) кредитуемого проекта, общая информация по проекту, рынок выпускаемой продукции, мощность проекта, окончательное

технико-экономическое обоснования (ТЭО) проекта, предынвестиционные исследования, обоснование инвестиций, состав участников по разработке проекта, принципы составления ТЭО, технико-экономические показатели, рассчитываемые в ходе составления ТЭО.

Семинар в интерактивной форме

Подготовка докладов в форме презентаций студентами и их обсуждение.

Цель проведения занятия - раскрыть методы и способы отбора кредитуемых проектов, а также рассмотреть стадии технико-экономического обоснования проекта.

Темы докладов:

1. Цели и задачи отбора проектов для дальнейшего кредитования
2. Основные характеристики стадии идентификации (исследование возможности) кредитуемого проекта.
3. Основные характеристики стадии предварительного отбора (предварительное ТЭО) кредитуемого проекта.
4. Основные характеристики стадии разработки (ТЭО) кредитуемого проекта.
5. Процесс получения общей информации по проекту.
6. Анализ рынков выпускаемой продукции и мощности проекта.
7. Разделы, включаемые в предварительное (ТЭО) проекта.
8. Понятие и сущность окончательного технико-экономического обоснования (ТЭО) проекта
9. Понятие предынвестиционных исследований
10. Цель подготовки обоснования инвестиций
11. Состав участников, занимающихся разработкой проекта
12. Основные принципы составления ТЭО
13. Основные технико-экономические показатели, рассчитываемые в ходе составления ТЭО

Порядок проведения занятия:

1) На предыдущем занятии преподаватель назначает по каждой теме доклада основного выступающего, который самостоятельно должен подготовить доклад в письменной форме и презентацию к нему.

2) В процессе проведения занятия преподаватель называет основного выступающего, подготовившего по соответствующей теме

доклад и презентацию, и назначает двух его оппонентов из присутствующих на занятии студентов.

3) Выступающий на занятии студент должен:

- в доступной и интересной манере изложить результаты своего исследования по изучаемому вопросу и пояснения к представляемым презентациям;

- в своем выступлении четко, кратко и аргументированно излагать свою позицию по обсуждаемому вопросу.

4) По окончании выступления докладчика преподаватель предлагает выступить оппонентов с оценкой представленного доклада и презентации.

5) Присутствующие на занятии студенты должны принимать активное участие в обсуждении выступления студента, при этом преподаватель рекомендует им отмечать не только положительные качества выступления, но и в дружественной манере указывать на его недостатки, воздерживаясь от личных нападков на выступающего и аргументируя свои замечания ссылками на нормативные акты и публикации ведущих специалистов по исследуемому вопросу.

6) Преподаватель должен помочь участникам дискуссии (обсуждения) прийти к согласованному мнению, при этом необходимо принять групповое решение по обсуждаемой проблеме.

7) В конце занятия преподаватель должен:

- проанализировать и оценить проведенное занятие в соответствии с поставленными к нему целями;

- подвести итоги, выделив их положительные и отрицательные стороны;

- оценить работу студентов на занятии, указав на ее достоинства и недостатки.

При этом оценка выступающего с докладом и презентацией производится с учетом: соответствия представленной студентом работы обсуждаемой теме, объемом охваченного исследованием публицистического материала, умения четко и кратко изложить результаты исследований, наличия собственного суждения по исследуемой теме.

Оценка выступлений оппонентов и других участников обсуждения производится с учетом: четкости, корректности и обоснованности их суждений.

Практические задания

Выберите правильные варианты ответов:

1. При отборе проекта необходимо учитывать

- все возможные аспекты проекта;
- все существенные аспекты проекта;
- основные показатели проекта.

2. Выделяют три уровня отбора проектов

- анализ возможностей, предварительное ТЭО, окончательное ТЭО;
- предынвестиционный анализ, ТЭО, Бизнес-план;
- предварительное ТЭО, окончательное ТЭО, Бизнес-План.

3. К материальным факторам производства относятся:

- обеспеченность денежными средствами;
- выбор поставщиков, обеспечение бесперебойности и качества снабжения;
- наличие региональной сертификации используемых материалов.

4. Различие между предварительным и окончательным ТЭО:

- в глубине проработки исследуемых направлений;
- в структуре документов;
- во включении в документ раздела с анализом рисков.

Задания для самостоятельной работы

1. Изучить теоретический лекционный материал, основную и дополнительную литературу по теме занятия.

2. По материалам публикаций самостоятельно изучить:

- требования инвесторов и банков к инвестиционной документации;
- структуру бизнес - плана по международным стандартам UNIDO, ЕБРР, КРМГ

3. На основе изученного материала подготовить ответы в письменном виде на следующие самостоятельные вопросы и задания:

- о структуре и составе инвестиционной документации для инвестиционного проекта строительства жилого дома для российского банка;
- о структуре и составе инвестиционной документации для инвестиционного проекта строительства логистического центра для зарубежного фонда.

Рекомендуемая литература

1. Мазур И.И., Шапиро В.Д., Ольдерогге Н.Г. Управление проектами. Учебное пособие. М.: Омега-Л, 2013. с.39-42, глава 3.

2. Кангро, М.В. Методы оценки инвестиционных проектов: учебное пособие / М.В. Кангро. - Ульяновск: УлГТУ, 2011. с. 29-36.
3. Бизнес-планирование: Учебник для вузов/ Под ред. В.М Попова, С.И. Ляпунова, С.Г. Млодика. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 816 с.
4. Липсиц, И.А. Бизнес-план – основа успеха: Практическое пособие / И.А. Липсиц – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Дело, 2012. – 112 с.
5. Морошкин, В. А. Бизнес-планирование: Учебное пособие / В.А. Морошкин, В. П. Буров. – М.: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2009. – 256 с.
6. Сборник бизнес-планов с комментариями и рекомендациями / Под ред. В.М. Попова. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 488 с.
7. Сборник бизнес-планов: практическое пособие / ред. Ю. Н. Лапыгин. – М.: Омега-Л, 2012. – 310 с.
8. Черняк, В.З. Бизнес планирование: Учебник для вузов.- М. ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – 470 с.

Тема 6. Основные источники средств, используемых при реализации проекта (1 занятие)

Основные термины и понятия: оценка стоимости проекта, планирование затрат по проекту, участие банков в финансировании проекта, финансирование за счет выпуска акций, долгосрочное долговое финансирование, инвестиционный банк, финансовые инструменты инвестиционного проектного посредничества.

Семинар в интерактивной форме

Проведение семинара в интерактивном режиме, в форме дискуссии по решению проблемных ситуаций по теме: «Источники средств, используемых при реализации проекта».

Цель проведения занятия - сформировать умения анализировать существующие источники финансирования кредитуемых проектов, используемых в России и других странах, научиться формулировать собственное мнение по их оптимальному соотношению, проводить сравнительную оценку собственных и привлеченных источников финансирования.

Примерная тематика проблемных ситуаций:

1. Основные тенденции и особенности развития кредитного инвестиционного потенциала банковской системы России.
2. Оцените кредитный инвестиционный потенциал банковской системы России.
3. Охарактеризуйте участие банковских институтов в государственных инвестиционных программах и проектах.
4. Охарактеризуйте участие банковских институтов в иностранных капиталовложениях в экономику России.
5. Опишите финансовые инструменты инвестиционного проектного посредничества, используемые в деятельности универсальных банков в различных странах.
6. Опишите особенности деятельности инвестиционных банков при финансировании и кредитовании проектов.
7. Приведите примеры возможных форм участия банковских институтов в развитии государственного регулирования инвестиционного проектного процесса и привлечения иностранного капитала в экономику страны.
8. Охарактеризуйте закрытые паевые инвестиционные фонды недвижимости и их место в проектном кредитовании.

Порядок проведения занятия:

- 1) Преподаватель предлагает студентам на обсуждение одну из вышеназванных проблемных ситуаций, называет основного выступающего, а затем предлагает всем участникам обсудить его выступление.
- 2) Выступающий на занятии студент должен:
 - в доступной и интересной манере изложить результаты своего исследования по обсуждаемой проблемной ситуации, ссылаясь на мнения разных авторов публикаций по этой проблеме;
 - четко, кратко и аргументированно изложить свою позицию по обсуждаемой проблемной ситуации.
- 3) Присутствующие на занятии студенты должны принимать активное участие в обсуждении выступления студента, при этом преподаватель рекомендует им отмечать не только положительные качества выступления, но и в дружественной манере указывать на его недостатки, воздерживаясь от личных нападок на выступающего и аргументируя свои замечания ссылками на нормативные акты и публикации ведущих специалистов по исследуемому вопросу.

4) Преподаватель должен помочь участникам дискуссии (обсуждения) прийти к согласованному мнению, при этом необходимо принять групповое решение по обсуждаемой проблеме.

5) В конце занятия преподаватель должен:

- проанализировать и оценить проведенное занятие в соответствии с поставленными к нему целями;
- подвести итоги, выделив их положительные и отрицательные стороны;
- оценить работу студентов на занятии, указав на ее достоинства и недостатки.

Практические задания

Подберите к приведенным терминам и понятиям соответствующее определение:

- собственный капитал;
- оборотный капитал;
- субординированные кредиты;
- несубординированные кредиты;
- бенефициар;
- регресс (в том числе полный, частичный).

Задания для самостоятельной работы

Задание 1

У предприятия имеется только 100 тыс. ден.ед. собственных средств для инвестирования. Предлагается для осуществления два проекта, каждый требует по 100 тыс.ден.ед. инвестиций. Прогнозируемая годовая прибыль по первому проекту- 40 000 ден.ед. по второму-30 000тыс.ден.ед. Стоит ли предприятию брать кредит под 10% годовых для реализации обоих проектов или реализовать лишь один из них за собственные средства?

Задание 2

1. Разовые взносы инвесторов в процессе реализации инвестиционного проекта относятся к:

- а) собственным средствам;
- б) привлеченным средствам;
- в) заемным средствам;
- г) благотворительным взносам.

2. Определить, какой источник финансирования инвестиций является внутренним на уровне предприятия:

- а) нераспределенная прибыль;
- б) долговые обязательства;
- в) ссуды;
- г) банковские кредиты.

3. К преимуществам рублевых банковских кредитов в качестве источника финансирования инвестиционных проектов на сегодня относятся:

- а) наличие большого числа предложений долгосрочных кредитов;
- б) проценты (в пределах ставки ЦБ+3%) могут относиться на себестоимость, то есть, выполнять роль налогового щита, гибкость в заимствовании и погашении кредита;
- в) отсутствие требования залогового обеспечения;
- г) большое число предложений долгосрочных кредитов.

4. К недостаткам валютных кредитов в качестве источника финансирования инвестиционных проектов относятся:

- а) необходимость получения доходов в валюте заимствования, иначе возможен рост валютного риска;
- б) наличие разбавления капитала;
- г) начисляемые проценты не могут относиться на себестоимость проекта;
- д) представляются в основном на краткосрочный период.

5. К недостаткам рублевых банковских кредитов в качестве источника финансирования инвестиционных проектов на сегодня относятся:

- а) наличие разбавления капитала;
- б) предоставляются в основном в форме краткосрочного кредита;
- в) предоставляются в основном в форме долгосрочного кредита;
- г) проценты не могут относиться на себестоимость проекта.

6. К преимуществам валютных кредитов в качестве источника финансирования инвестиционных проектов относятся:

- а) отсутствие разбавления капитала;
- б) проценты (в пределах ставки LIBOR +3%) не относятся на себестоимость проекта;
- в) отсутствие возможности валютного риска;
- г) отсутствие требования залогового обеспечения.

7. К недостаткам собственных средств (чистой прибыли и амортизации) в качестве источника финансирования инвестиционных проектов относятся:

- а) наличие разбавления акционерного капитала;
- б) отсутствие возможности использования налоговых льгот по налогу на прибыль при условии полного использования амортизации;

- в) сокращение источников выплаты дивидендов;
 - г) неизменный размер долга.
8. К недостаткам стратегических инвестиций в качестве источника финансирования инвестиционных проектов относится:
- а) сложности с привлечением крупных инвестиций;
 - б) возможные изменения в совете директоров, уступка крупного, возможно и контрольного, пакета акций;
 - в) отсутствие технической, управленческой помощи в дополнение к финансовым средствам;
 - г) отсутствие возможности использования налоговых льгот.

Рекомендуемая литература

1. Балашов А.И., Рогова Е.М., Тихонова М.В., Ткаченко Е.А. Управление проектами. Учебник для бакалавров. Учебник для бакалавров - М.: Издательство Юрайт, 2014. (ЭБС www.biblio-online.ru). Глава 9, стр. 229-245.
2. Баранчеев В.П., Масленникова Н.П., Мишин В.М. Управление инновациями 2-е изд., пер. и доп. Учебник для бакалавров. М.: Издательство Юрайт, 2013. (ЭБС www.biblio-online.ru). Глава 4, стр. 429-434.
3. Никонова И. А. Проектный анализ и проектное финансирование. – М.: Альпина Паблишер, 2012. Глава 4, стр. 77-80.
4. Беликов Т. Минные поля проектного финансирования. Пособие по выживанию для кредитных работников и инвесторов. – М.: Альпина Бизнес букс, Альпина Паблишерз, 2009. Стр. 86-107.
5. Каппелс Т. М. Финансово-ориентированное управление проектами. – М.: Олимп-Бизнес, 2008. Глава 11.

Тема 7. Финансовая оценка инвестиционного проекта (1 занятие)

Основные термины и понятия: принципы оценки эффективности инвестиционных проектов, финансовые показатели оценки проекта, денежный поток, дисконтирование денежных потоков, средневзвешенная стоимость капитала, ликвидность и платежеспособность проекта, риск и неопределенность при финансовой оценке проекта.

Вопросы для обсуждения

1. Понятие и оценка денежных потоков, генерируемых проектом
2. Показатели, не учитывающие дисконтирование денежных потоков
3. Показатели, учитывающие дисконтирование денежных потоков
4. Средневзвешенная стоимость капитала
5. Финансовые показатели, характеризующие ликвидность и кредитоспособность проекта

Контрольные вопросы

1. Каковы основные принципы финансовой оценки инвестиционных проектов?
2. Что такое эффективность инвестиционных проектов?
3. Какой перечень исходной информации необходим для анализа эффективности проекта?
4. Что такое «денежные потоки проекта»?
5. Для чего необходимо проведение оценки эффективности проектов?
6. Что представляют собой основные показатели финансовой оценки проектов?
7. Каковы основные критерии финансовой оценки проектов?

Практические задания

Задание 1.

Вычислить средневзвешенную цену капитала, (WACC) компании «Веста», если структура ее источников такова:

Таблица 7.1

Структура источников средств компании «Веста»

Источник средств	Доля в общей сумме источников	Цена %
Акционерный капитал	70	15
Долгосрочные обязательства	30	6,5

Следует ли принимать компании инвестиционный проект с $IRR=14\%$?

Как изменится значение показателя WACC, если доля акционерного капитала снизится до 70%?

Задание 2.

Банк рассматривает два альтернативных проекта: А и В. Размер первоначальных инвестиций в каждый из проектов – 100 тыс.ден.ед., проекты генерируют следующие чистые денежные потоки.

Проект А:

$CF_1 = 50$ тыс.ден.ед. с вероятностью получения 0,9

$CF_2 = 60$ тыс.ден.ед. с вероятностью получения 0,8

$CF_3 = 60$ тыс.ден.ед. с вероятностью получения 0,7

Проект В:

$CF_1 = 80$ тыс.ден.ед. с вероятностью получения 0,9

$CF_2 = 65$ тыс.ден.ед. с вероятностью получения 0,75

$CF_3 = 50$ тыс.ден.ед. с вероятностью получения 0,6

Стоимость капитала, используемого для финансирования инвестиций, составляет 10%. Какой из проектов следует выбрать, если банк заинтересован в минимизации риска вложений?

Задание 3

Какова приведенная стоимость аннуитета постнумерандо с изменяющимся денежным потоком общей продолжительностью 10 лет, имеющего нулевые поступления в первые три года и равные поступления в 10 тыс. руб., в оставшиеся годы, если рыночная норма прибыли равна 8% для первых трех лет и 10% для оставшихся семи лет?

Задание 4

Рассчитать цену капитала предприятия (WACC) по следующим данным:

Таблица 7.2

Структура источников средств реализуемого проекта

Источники средств	Доля, %	Цена источника, %
Нераспределенная прибыль	2,8	15,2
Привилегированные акции	8,9	12,1
Обыкновенные акции	42,1	16,5
Заемные средства	46,2	19,5

Следует ли предприятию реализовывать инвестиционный проект с IRR-14%, если стоимость нераспределенной прибыли увеличится до 16,7%?

Задание 5

1. Коэффициентом дисконтирования называется:
 - а) скидка со стоимости ценной бумаги;

- б) множитель временной корректировки стоимости инвестиционного дохода и инвестиции;
- в) учетная ставка коммерческого банка;
- г) капитализация капитала.

2. Проект можно принять, если внутренняя норма доходности:

- а) равна средневзвешенной цене капитала;
- б) ниже средневзвешенной цены капитала;
- в) выше средневзвешенной цены капитала;
- г) равна нулю.

3. В бухгалтерских методиках расчёта эффективности инвестиций ставка дисконтирования равна:

- а) нулю;
- б) ставке рефинансирования ЦБ РФ;
- в) индексу цен (темпу инфляции);
- г) средневзвешенной цене капитала

4. Дисконтирование дохода – это:

- а) метод капитализации прибыли;
- б) приведение дохода к сопоставимому по времени виду;
- в) целевое выравнивание дохода;
- г) усреднение дохода.

5. Чистая текущая стоимость проекта (NPV) от ставки дисконтирования:

- а) зависит прямо пропорционально;
- б) зависит обратно пропорционально;
- в) не имеет зависимости;
- г) меняет зависимость с прямо пропорциональной на обратно пропорциональную.

6. Показатель рентабельности инвестиций характеризует:

- а) текущую ликвидность;
- б) доходность вложения капитала в имущество предприятия;
- в) структуру капитала;
- г) риск вложения капитала в имущество предприятия.

7. Из двух проектов лучше тот, у которого срок окупаемости:

- а) выше;
- б) ниже;
- в) растёт;
- г) снижается.

8. Для определения предпочтительности инвестиций достаточно определить:

- а) норму прибыли по проекту;
- б) уровень риска проекта;
- в) размер требуемых вложений;
- г) размер дохода от проекта.

9. Если денежные потоки растут тем же темпом, как и инфляция, то инфляция:

- а) не оказывает влияние на эффективность инвестиций;
- б) снижает эффективность инвестиций;
- в) увеличивает эффективность инвестиций;
- г) не позволяет оценить эффективность инвестиций.

10. Проект можно принять, если внутренняя норма рентабельности

- а) равна ставке дисконтирования;
- б) ниже ставки дисконтирования;
- в) выше ставки дисконтирования;
- г) равна нулю.

11. Цена кредитных ресурсов определяется:

- а) на основе ставки рефинансирования;
- б) на основе ставки дисконтирования;
- в) на основе средневзвешенной ставки процента по депозиту;
- г) на основе средневзвешенной цены капитала.

Задания для самостоятельной работы

1. Изучить теоретический лекционный материал, основную и дополнительную литературу по теме занятия.
2. На основе изученного материала подготовить ответы в письменном виде на следующие самостоятельные вопросы и задания:
 - описание способов осуществления финансово-экономической оценки кредитуемого проекта.
 - обоснование роли субординированных кредитов, как одного из источника финансирования кредитуемого проекта.

Контрольная работа по темам 1-7 (примерный вариант)

1. Опишите сущностные отличительные признаки проектного кредитования.
2. Приведите примеры основных и потенциальных участников проектного кредитования.

3. Объясните, что понимается под «забалансовым» характером проектного кредитования.
4. Дайте краткую характеристику фазам инвестиционного проекта.

Рекомендуемая литература

1. Балашов А.И., Рогова Е.М., Тихонова М.В., Ткаченко Е.А. [Управление проектами. Учебник для бакалавров](#). Учебник для бакалавров - М.: Издательство Юрайт, 2014. (ЭБС www.biblio-online.ru). Глава 5, стр. 143-151.
2. Никонова И. А. Проектный анализ и проектное финансирование. – М.: Альпина Паблишер, 2012. Глава 2, стр. 44-51.
3. Беликов Т. Минные поля проектного финансирования. Пособие по выживанию для кредитных работников и инвесторов. – М.: Альпина Бизнес букс, Альпина Паблишерз, 2009. Стр. 189-221.
4. Мазур И.И., Шапиро В.Д., Ольдерогге Н.Г. Управление проектами. Учебное пособие. М.: Омега-Л, 2013. с.39-42, глава 12.
5. Липсиц И.В., Коссов В.В. Экономический анализ реальных инвестиций. М.: ЭКОНОМИСТЪ, 2003, 263-286 с.
6. Товб А.С., Г.Л. Ципес. Управление проектами: Стандарты, методы, опыт. М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2003, 34-57 с.
7. Грей К.Ф., Ларсон Э.У. Управление проектами: Практическое руководство /Пер. с англ. М.: Издательство «Дело и Сервис», 2003, 299-334 с.

Тема 8. Проектные риски и методы управления ими (1 занятие)

Основные термины и понятия: риск и неопределенность, проектный риск, классификация проектных рисков, качественный анализ проектных рисков, страхование рисков, хеджирование рисков, распределение рисков, измерение рисков, результат проектных рисков, методы снижения рисков, управление проектными рисками.

Семинар в интерактивной форме

Подготовка докладов в форме презентаций студентами и их обсуждение.
Цель проведения занятия – раскрыть сущность и виды проектных рисков, рассмотреть методы управления ими.

Темы докладов:

1. Понятие и сущность проектных рисков
2. Способы классификации проектных рисков
3. Понятие и сущность качественного анализа проектных рисков
4. Способ осуществления количественного анализа проектных рисков на основе математического моделирования процессов принятия решений и поведения проекта.
5. Отличительные особенности таких методов управления проектными рисками, как страхование и хеджирование.
6. Распределение рисков через гарантии как способ управления проектными рисками.
7. Факторы неопределенности и риска в процессе принятия решений о кредитовании проекта.
8. Определение понятий «неопределенность», «риск», «вероятность риска».
9. Понятие и сущность измерения проектных рисков.
10. Виды оценки риска и методы их снижения.
11. Распределение рисков между участниками проекта.

Порядок проведения занятия:

1) На предыдущем занятии преподаватель назначает по каждой теме доклада основного выступающего, который самостоятельно должен подготовить доклад в письменной форме и презентацию к нему.

2) В процессе проведения занятия преподаватель называет основного выступающего, подготовившего по соответствующей теме доклад и презентацию, и назначает двух его оппонентов из присутствующих на занятии студентов.

3) Выступающий на занятии студент должен:

- в доступной и интересной манере изложить результаты своего исследования по изучаемому вопросу и пояснения к представляемым презентациям;

- в своем выступлении четко, кратко и аргументированно излагать свою позицию по обсуждаемому вопросу.

4) По окончании выступления докладчика преподаватель предлагает выступить оппонентов с оценкой представленного доклада и презентации.

5) Присутствующие на занятии студенты должны принимать активное участие в обсуждении выступления студента, при этом

преподаватель рекомендует им отмечать не только положительные качества выступления, но и в дружественной манере указывать на его недостатки, воздерживаясь от личных нападок на выступающего и аргументируя свои замечания ссылками на нормативные акты и публикации ведущих специалистов по исследуемому вопросу.

6) Преподаватель должен помочь участникам дискуссии (обсуждения) прийти к согласованному мнению, при этом необходимо принять групповое решение по обсуждаемой проблеме.

7) В конце занятия преподаватель должен:

- проанализировать и оценить проведенное занятие в соответствии с поставленными к нему целями;
- подвести итоги, выделив их положительные и отрицательные стороны;
- оценить работу студентов на занятии, указав на ее достоинства и недостатки.

При этом оценка выступающего с докладом и презентацией производится с учетом: соответствия представленной студентом работы обсуждаемой теме, объемом охваченного исследованием публицистического материала, умения четко и кратко изложить результаты исследований, наличия собственного суждения по исследуемой теме.

Оценка выступлений оппонентов и других участников обсуждения производится с учетом: четкости, корректности и обоснованности их суждений.

Практические задания

Подберите к приведенным терминам и понятиям соответствующие определения:

- Чистая приведенная стоимость NPV;
- Индекс прибыльности PI;
- Внутренняя норма доходности IRR;
- Дисконтированный период окупаемости DPP;
- Расчетный уровень дохода ARR;
- Срок окупаемости PBP;
- Стохастические модели;
- Лингвистические модели;
- Имитационные модели;
- Поведенческие модели.

Задания для самостоятельной работы

Задание 1.

Срок реализации инвестиционного проекта составляет 5 лет, единовременные инвестиционные затраты – 1200 ден. ед., проектная дисконтная ставка – 10%, величина денежного потока постоянна для каждого года реализации проекта. Необходимо оценить рискованность инвестиционного проекта, если известны следующие данные.

Таблица 8.1

тыс. ден. ед.

Показатели реализации инвестиционного проекта

Показатель	Вероятность наступления события, коэффициент					
	0,02	0,1	0,15	0,25	0,45	0,03
Годовой объем продаж	438,79 516,69	455,0	463,0	477,94	496,32	
Годовые издержки на производство и реализацию продукции	220,0	209,82	191,44	180,0	172,0	166,0
Годовой объем амортизации	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0

Задание 2

1. В целом риск, возникающий в инновационном предпринимательстве, включает в себя следующие основные виды рисков:

- а) риск ошибочного выбора инновационного проекта;
- б) риск не обеспечения инновационного проекта достаточным уровнем финансирования;
- в) деловой риск.

2. В целом риск, возникающий в инновационном предпринимательстве, включает в себя следующие основные виды рисков:

- а) маркетинговые риски сбыта результатов инновационного проекта;
- б) риск усиления конкуренции;
- в) риск, связанный с недостаточным уровнем кадрового обеспечения.

3. При финансировании проекта без права регресса на заемщика:

- а) кредитор не принимает на себя никаких рисков, связанных с проектом, ограничивая свое участие предоставления средств под обеспечение гарантий организаторов;
- б) риски, связанные с проектом распределяются между кредитором и заемщиком;
- в) кредитор не имеет никаких гарантий от заемщика и принимает на себя все риски, связанные с реализацией проекта.

Рекомендуемая литература

1. Балашов А.И., Рогова Е.М., Тихонова М.В., Ткаченко Е.А. Управление проектами. Учебник для бакалавров. Учебник для бакалавров - М.: Издательство Юрайт, 2014. (ЭБС www.biblio-online.ru). Глава 6, стр. 160-191.
2. Баранчеев В.П., Масленникова Н.П., Мишин В.М. Управление инновациями 2-е изд., пер. и доп. Учебник для бакалавров. М.: Издательство Юрайт, 2013. (ЭБС www.biblio-online.ru). Глава 4, стр. 426-429.
3. Никонова И. А. Проектный анализ и проектное финансирование. – М.: Альпина Паблишер, 2012. Глава 2, стр. 40-43, Глава 4, стр. 103-107.
4. Беликов Т. Минные поля проектного финансирования. Пособие по выживанию для кредитных работников и инвесторов. – М.: Альпина Бизнес букс, Альпина Паблишерз, 2009. Глава 7, стр. 23-47.
5. Верзух Э. Управление проектами. Ускоренный курс по программе МВА. – М.: Диалектика, 2009. Глава 5.
6. Дроботова О.О. Управление рисками проектного кредитования в коммерческом банке // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2011. № 4 (17). С. 153-156.
7. Куправа Т.А. Управление проектами. Вводный курс: Учебное пособие. – М.: изд-во РУДН, 2012. Глава 12.

Тема 9. Планирование проекта. Контроль над кредитуемым проектом (самостоятельное изучение)

Основные термины и понятия: процессы планирования, уровни планирования кредитуемого проекта, структура разбиения работ, детальное планирование, сетевое планирование, ресурсное планирование, цели и содержание контроля кредитуемого проекта, мониторинг работ по проекту, принятие решений, управление изменениями.

Вопросы для обсуждения

1. Основные понятия и определения планирования кредитуемого проекта.
2. Процессы и уровни планирования.
3. Основные принципы управления стоимостью кредитуемого проекта.
4. Финансовое структурирование.

Контрольные вопросы:

1. В чем состоит сущность планирования кредитуемого проекта и какова его основная цель?
2. Каковы основные и вспомогательные процессы планирования?
3. В чем состоит сущность метода SWOT-анализа?
4. Что должен включать в себя детальный график в процессе планирования кредитуемого проекта?
5. Какие принципы и методы управления стоимостью кредитуемого проекта вы можете перечислить?
6. Какие источники используются для финансового структурирования проекта?
7. Что является основной целью и каково содержание контроля проекта?
8. Каковы основные принципы построения эффективной системы контроля?

Задания для самостоятельной работы

1. Изучить теоретический лекционный материал, основную и дополнительную литературу по теме занятия.
2. По материалам публикаций самостоятельно изучить:
 - факторы успеха при стратегическом планировании;
 - факторы успеха при детальном планировании.
3. На основе изученного материала подготовить ответы в форме эссе на следующие вопросы:
 - отличия концептуального плана, стратегического плана и детального плана кредитуемого проекта;

- основные и вспомогательные процессы контроля над реализацией кредитуемого проекта;
- методы контроля фактического выполнения кредитуемого проекта.

Рекомендуемая литература

1. Балашов А.И., Рогова Е.М., Тихонова М.В., Ткаченко Е.А. [Управление проектами. Учебник для бакалавров](#). Учебник для бакалавров - М.: Издательство Юрайт, 2014. (ЭБС www.biblio-online.ru). Глава 8, стр. 209-224, Глава 11, стр.278-293
2. Каппелс Т. М. Финансово-ориентированное управление проектами. – М.: Олимп-Бизнес, 2008. Глава 7, глава 10.
3. Куправа Т.А. Управление проектами. Вводный курс: Учебное пособие. – М.: изд-во РУДН, 2012.
4. Мазур И.И., Шапиро В.Д., Ольдерогге Н.Г. Управление проектами. Учебное пособие. М.: Омега-Л, 2013. с.39-42, глава 13, глава 15.
5. Управление проектом. Основы проектного управления: учебник/кол. авт.: под ред. проф. М.А. Разу.-М.: КноРус, 2011.